



### Корректировка менталитета

Статья Цзянье Вана и Абдулайе Био-Чане «Бурно развивающиеся связи Африки с Китаем» (март 2008 года) дает прекрасное резюме экономических связей между Китаем и Африкой. Авторы дают шесть рекомендаций для укрепления сфер внутренней экономической политики, которые, теоретически, должны позволить Африке извлечь максимальную пользу из ее углубляющихся экономических связей с Китаем.



При этом ориентация на указанные сферы экономической политики должна сопровождаться сдвигом в менталитете африканского руководства. Например, Ваши авторы рекомендуют «предотвращать накопление неустойчивого долга». Не упоминается тот факт, что в основе накопления долга лежат политические и экономические факторы (менее заметные, но более опасные).

Некоторые политические деятели считают необходимым потребовать комиссионные с инвестиций, связанных с проектами; другие «снимают пенки» с кредитов. Есть недостатки во внутренней экономической политике по управлению спросом и стимулированию экспорта; правительства занимают деньги без учета потенциала погашения страны; и мегапроекты приводят к появлению так называемых «белых слонов». Эти факторы — все они отражают безответственность со стороны некоторых директивных органов — облегчают понимание парадокса чрезмерной задолженности и недостаточного уровня развития Африки.

Африканские руководители должны не забывать о том, что для извлечения выгоды из китайско-африканских связей необходимо иметь правильный подход к делу. Точно так же, как континент нуждается в прививках от столбняка для детей, Африка срочно нуждается и в «программе корректировки менталитета».

*Иптолит Биназон,*

*Консультант по управлению организациями  
Котону, Бенин*

### Вы называете их специалистами в области макроэкономики?

За последние годы я обратил внимание на заметную эволюцию отношений Ф&Р со своими читателями. Вы предоставляете более доступные материалы, а также дополнительные материалы о ведущих представителях современной экономической мысли. Именно так я расцениваю раздел «Люди в экономике», в котором рассказывается об авторах-современниках, внесших весомый и даже глубоко новаторский теоретический и эмпирический вклад в развитие современной экономической мысли.

В этих очерках Вы рассказали о специалистах в области макроэкономики, теоретиках и исследователях, таких как Амартия Сен, В. Л. Смит, Роберт Манделл, Мартин Фельдстин, Пол Кругман, Джон Тэйлор и Роберт Барро. Другие очерки были посвящены разработчикам экономической политики. Меня особенно заинтересовало это различие между макроэкономистами, разрабатывающими экономическую политику, (Отмар Иссинг, Харухико Курода, Алис Ривлин), и экономистами-«практиками» (Эрнандо де Сото). После трех десятилетий работы над конвергенцией двух ветвей современной экономики как науки — макроэкономики и микроэкономи-

ки, во главе которой находились ведущие программы исследований, уместно ли все еще говорить о «специалистах в области макроэкономики»?

Также в своей статье о Джоне Тэйлоре (март 2008 года) Пракаш Лунгани сообщает нам, что А.У. Филлипс постулировал связь между уровнями инфляции и безработицы. Насколько мне известно, Филлипс скорее постулировал связь между относительными изменениями инфляции и безработицы (кривая Филлипса).

*Махмуд Абдельмула,  
Министерство развития и международного  
сотрудничества  
Тунис, Тунис*

### Успех Тэйлора

Статья о Джоне Тэйлоре была как интересной, так и поучительной. Автор представил труды Тэйлора как выходящие за рамки трудов Фридмана. Однако, предложив систематическую и постоянную реакцию Федеральной резервной системы США, Тэйлор фактически лишь следует той же самой структурной логике, что и Фридман.

Совет Тэйлора студентам-экономистам мне кажется настолько интуитивным, что если бы такие советы предлагались в переполненных аудиториях Африки, они помогли бы не только просветить студентов, но и смягчить официальную обстановку в университетах.

Успех Тэйлора как макроэкономиста был бы полным, если бы он, в стремлении руководить реформой МВФ, подробно рассмотрел проведение денежно-кредитной политики в Африке.

*Брис Агонвонон,  
Бенин*

### Инвестиции с финансированием за счет кредитов

В статье «Непервоклассные ипотечные щупальца кризиса» (декабрь 2007 года) четко излагается правда о текущем финансовом кризисе, когда много говорится о проблеме ипотек и совсем немного — о свопах кредитного дефолта, облигациях, обеспеченных долговыми обязательствами, и других структурах с заемными средствами. Несомненно, невнимание к таким структурам объясняется тем, что неспециалистам трудно их понять. (Ведь даже банки и другие держатели этих инструментов испытывают затруднения с их стоимостной оценкой.) Вы правы, когда напоминаете нам, что доля заемных средств, и не обязательно растущий процент дефолтов в первоклассном сегменте, вызвала текущий кризис. Если добавить к этому избыточную ликвидность и инвесторов с высокой степенью склонности к риску, наверняка возникнет «пожар».

К сожалению, решение проблемы органами регулирования, хоть и будет полезным, придет уже с опозданием — к тому времени органы регулирования будут проходить испытание новым поколением финансовых инструментов.

*Мануэль Перейра,  
Вице-президент по стратегии, Penta Estrategia & Inversiones  
Сантьяго, Чили*



Мы приветствуем письма читателей. Просьба направлять письма объемом не более 300 слов по адресу: fanddletters@imf.org или главному редактору: Finance & Development, International Monetary Fund, Washington, D.C. 20431, USA. Письма читателей редактируются.